

**TIL GENERALFORSAMLINGEN I NORWAY ROYAL SALMON ASA («NRS»)****RAPPORT FRA STYRET OM FUSJON MELLOM NRS OG SALMAR ASA («SALMAR»)****1. OM FUSJONEN MED SALMAR**

Denne rapporten om fusjon er utarbeidet av styret i NRS med grunnlag i allmennaksjeloven § 13-9. Rapporten er utarbeidet i forbindelse med fusjonen av SalMar og NRS som er foreslått i fusjonsplanen datert 30. mai 2022 («Fusjonen»).

Ved Fusjonen overføres NRS' eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet til SalMar. NRS oppløses ved gjennomføring av Fusjonen.

**2. BEGRUNNELSE FOR FUSJONEN**

Formålet med Fusjonen er å øke verdiskapningen i regionene selskapene opererer i, samt gjøre det mulig å realisere synergier mellom selskapene. Partene har flere overlappende industrielle aktiviteter, både i Norge, Vestfjordene på Island og offshore havbruk. En sammenslåing av partene vil gjøre det mulig å realisere store synergier:

- Begge partene har lang fartstid i, og kompetanse fra, lakseoppdrett i Norge. Sammenslåingen vil tilrettelegge for bedre kapasitetsutnyttelse av den kombinerte MTB- og lokalitetsporteføljen, samt forbedret drift og kostnadsstruktur.
- NRS sitt nye smoltanlegg i Dåfjord utenfor Tromsø og SalMars utbygging av Senja 2 og Tjuin-anleggene, vil sammen med partene eksisterende smoltkapasitet være verdifulle ressurser for å sikre leveranse av riktig smolt til riktig tid og legge til rette for forbedrede biologiske prestasjoner gjennom hele verdikjeden.
- SalMars nye prosesseringsanlegg på Senja, InnovaNor, vil sikres betydelige tilleggsvolumer gjennom Fusjonen. Dette vil gi stordriftsfordeler gjennom forbedret kapasitetsutnyttelse og logistikk, samt reduksjon av biologisk risiko.
- SalmoNor har virksomheter i hele verdikjeden og har levert solide resultater over mange år. SalmoNor er lokalisert i Rørvik som ligger i produksjonsområde 7, og vil derfor komplementere SalMars virksomheter i Midt-Norge.
- Partene har videre stor ekspertise innen salg og logistikk, og sammenslåingen vil gi forbedret tilgang til kunder verden over.
- Både SalMar og NRS har gjort betydelige investeringer i offshore-relatert oppdrettsteknologi, som gir et stort synergipotensial. Sammen vil partene bli en sterk kraft i videreutvikling og realisering av offshore havbruk.
- Begge partene opererer i Vestfjordene på Island gjennom Icelandic Salmon (kontrollert av SalMar) og Arctic Fish (kontrollert av NRS). Sammen kan partene

realisere store synergier gjennom eksempelvis effektivisert drift på sjø og optimal struktur i verdikjeden på land, inklusiv smolt, prosessering og salg.

- En sammenslåing vil forsterke kompetanse og kapasitet, og berede grunnen for ytterligere bærekraftig vekst for partene. Selskapene har en sterk bedriftskultur, og den forventede betydelige produksjonsveksten de står foran vil styrke selskapets attraktivitet som arbeidsgiver med behov for kompetent, distriktsbasert arbeidskraft.
- Fusjonen kan styrke den samlede finansielle posisjonen, gjennom økt omsetning og oppnåelige kostnadssynergier.

Utover overnevnte vil en sammenslåing også kunne gi positive ringvirkninger i aksjemarkedet, ikke minst for minoritetsaksjonærene i NRS som får oppgjør i en aksje med betydelig bedre likviditet, men som også får tilgang til det ovenfor nevnte synergipotensialet.

### 3. BEGRUNNELSE AV VEDERLAGET TIL AKSJEIERNE I NRS

Som fusjonsvederlag mottar aksjeeierne i NRS:

1. 0,303933 aksjer i SalMar NRS; og
2. et tilleggsvederlag bestående av et kontantoppgjør stort NOK 52,84,

for hver aksje de eier i NRS. Det betyr at aksjeeierne i NRS får en samlet eierandel på 12,3 % (før justering for egne aksjer) i SalMar etter gjennomføring av Fusjonen basert på utestående aksjer i SalMar per datoen for denne rapporten inkludert aksjene som utstedes som fusjonsvederlag og aksjene som skal utstedes som vederlag til aksjonærene i NTS ASA som har akseptert det frivillige tilbudet fra SalMar ASA.

Dersom foreslått utbytte på NOK 20 per aksje i SalMar, annonsert av SalMar 31. mars 2022, ikke blir vedtatt med en eierregistreringsdato (record date) før gjennomføring av Fusjonen skal imidlertid fusjonsvederlaget til aksjeeierne i NRS være:

1. 0,295475 aksjer i SalMar; og
2. tilleggsvederlaget være NOK 52,84,

for hver aksje de eier i NRS. Det betyr at aksjeeierne i NRS i tilfelle får en samlet eierandel på 12,0 % (før justering for egne aksjer) i SalMar etter gjennomføring av Fusjonen basert på utestående aksjer i SalMar per datoen for denne rapporten inkludert aksjene som utstedes som fusjonsvederlag og aksjene som skal utstedes som vederlag til aksjonærene i NTS ASA som har akseptert det frivillige tilbudet fra SalMar.

Bytteforholdet er beregnet basert på forhandlinger mellom styrene i NRS og SalMar, hvor partene er enige om at det skal legges til grunn en kurs per aksje i NRS på NOK 265,18 og en kurs per aksje i SalMar på NOK 718,64. Videre forutsetter bytteforholdet at NTS ASA har overført samtlige aksjer i SalmoNor AS til NRS' datterselskap NRS Farming AS, og at NRS før fusjonens ikrafttredelse har utstedt 15 360 452 aksjer til NTS ASA som delvederlag.

Brøkdeler av aksjer tildeles ikke. For hver aksjeeier foretas en avrunding nedad til nærmeste hele aksje. Overskytende aksjer som grunnet denne avrunding ikke blir tildelt aksjeeierne i

NRS, selges av Arctic Securities AS. Salgssummen fordeles forholdsmessig mellom dem som skulle hatt brøkdeler.

Basert på volumvektet gjennomsnittlig sluttkurs av SalMar på Oslo Børs i perioden 4. april 2022 - 20. mai 2022, og et fremforhandlet bytteforhold, utgjør vederlaget en verdi på NOK 265,18 per aksje i NRS. Det utgjør en premie på 12,1% i forhold til NRS' volumvektede gjennomsnittlige sluttkurs siste 30 handledager frem til og med 27. mai 2022.

#### **4. FUSJONENS BETYDNING FOR DE ANSATTE**

Fusjonen får ingen umiddelbare konsekvenser for arbeidstakere ansatt i NRS og underliggende selskaper i NRS-konsernet. Det er likevel gitt informasjon og foretatt drøftelser med ansattrepresentanter og andre tillitsvalgte i NRS-konsernet i forbindelse med Fusjonen.

I tråd med kontinuitetsprinsippet videreføres alle NRS' plikter overfor de ansatte i NRS-konsernet til SalMar.

Styret i Norway Royal Salmon ASA

DocuSigned by:



121DB061D883499

Paal E. Johnsen (Styreleder)

DocuSigned by:



91AEAD4C661949E

Bjørn Gabriel Reed

DocuSigned by:



0D8F7E04A9ED453

Kolbjørn Opsahl Selmer

DocuSigned by:



848BCD1B715847B

Mariann Dønnum

DocuSigned by:



182563B524E9481

Sissel Beate Gladsø